

Poučení o rizicích spojených s investováním do investičních nástrojů

Obchody s investičními nástroji jsou spojeny s řadou rizikových faktorů, které mohou mít vliv na výnosnost nebo ztrátovost každé investice. Pod pojmem investiční riziko se rozumí stupeň nejistoty, že investor nedosáhne očekávaného výnosu. Výše rizika závisí na struktuře investičního nástroje, konkrétním trhu, osobě emitenta a mnoha dalších faktorech. Ne vždy je možné všechna rizika související s obchodem identifikovat, níže popsaná rizika nelze považovat za konečná.

Všeobecná rizika investování

Každá forma investice je úzce spjata s rizikem. Čím vyšší je očekávaný výnos, tím vyšší je potenciální riziko. Doba trvání investice (investiční horizont) ovlivňuje míru rizika. Výnosy minulé nejsou zárukou výnosů dosažených v budoucnosti.

▪ Tržní riziko

Tržní riziko ovlivňuje kolísání výnosových měr v důsledku fluktuace trhu. Tržní ceny investičních nástrojů mohou stoupat nebo klesat v reakci např. na změny ekonomických podmínek, spotřebitelských preferencí, atp. Tržnímu riziku jsou vystaveny všechny investiční nástroje.

▪ Měnové riziko

Při investicích do aktiv denominovaných v cizí měně závisí riziko a možný zisk na celkovém vývoji kurzu aktiva a měnového kurzu. Nepříznivý měnový vývoj může negativně ovlivnit celkový vývoj investice i v případě pozitivního vývoje kurzu investičního nástroje.

▪ Likvidní riziko

U investic do investičních nástrojů (zejména u těch, které nejsou obchodovány na regulovaných trzích) je třeba počítat s rizikem, že kurz bude negativně ovlivněn nízkou likviditou nebo že daný investiční nástroj nebude investor moci ve zvoleném okamžiku prodat či koupit.

▪ Úrokové riziko

Úrokové riziko ovlivňuje kolísání výnosové míry investičních nástrojů tím, že se mění hladina úrokových sazeb. Změna úrokových sazeb tak může ovlivnit celkový výnos investora.

▪ Inflační riziko

Inflační riziko ovlivňuje reálnou výnosovou míru investičních instrumentů. Vysoká inflace může způsobit, že investor dosáhne záporné výnosové míry.



- **Kreditní riziko (riziko emitenta)**

Riziko emitenta znamená nebezpečí, že emitent nebude schopen dostát svým závazkům. V krajním případě hrozí i ztráta celé investice.

- **Riziko odvětví**

Riziko odvětví představuje nebezpečí změny ceny investičních nástrojů v rámci poklesu příslušného odvětví jako celku.

- **Globální riziko**

Globální riziko znamená nebezpečí změny ceny investičních nástrojů v rámci globálního poklesu ekonomik států a kapitálových trhů.

- **Politické riziko**

Politické riziko představuje nebezpečí změny ve vztahu k investičním nástrojům v rámci změny politické situace. Politické změny mohou ovlivnit zejména cenu a převoditelnost cenných papírů a postavení emitenta.

- **Riziko investičních nástrojů derivátového typu**

Investiční nástroje derivátového typu jsou nástroje, jejichž hodnota závisí nebo je odvozena od ceny podkladového aktiva. Některé investiční nástroje využívají tzv. pákového efektu, jehož podstatou je předem dohodnutý poměr (páka) v jakém se hodnota nástroje, jehož cena je výrazně nižší než cena podkladového aktiva podílí na růstu či poklesu hodnoty / kursu podkladového aktiva. Následkem pákového efektu je, že i malá změna ceny podkladového aktiva může vyvolat významnou změnu hodnoty celé investice nebo i ztrátu celé investice.

Návratnost investovaných prostředků do investičních nástrojů

Investiční nástroje mohou mít různou míru jistoty návratnosti investované částky. Z hlediska jistoty návratnosti investic společnost AWD Česká republika s.r.o. klasifikuje investiční nástroje do dvou základních skupin:

- **Investiční nástroje s částečně zajištěnou návratností investic**

Investiční nástroje mohou být emitovány podle právních předpisů nebo emisních podmínek jako investiční nástroje, ze kterých plyne povinnost emitenta při splatnosti nástroje splatit nejméně



investovanou částku. Splacení některých investičních nástrojů je zaručeno zárukou třetí osoby odlišné od emitenta. Mezi tyto investiční nástroje patří např. strukturované dluhopisy, nebo podílové listy zajištěných fondů nebo jiné garantované produkty. Přestože během držby těchto investičních nástrojů může tržní cena kolísat, návratnost investované částky je zajištěna. Někteří emitenti, např. banky mohou být ze zákona účastní záručního systému, ze kterého je investorovi vyplácena částečná náhrada v případě, že emitent není schopen plnit své závazky. V případě úpadku emitentů, kteří nejsou účastní záručních systémů, může být ohrožena návratnost celé investované částky.

- **Investiční nástroje s rizikem ztráty**

Investiční nástroje mohou nést riziko ztráty celé investované částky. Jedná se o nástroje, u kterých není stanovena doba splatnosti, jako jsou např. podílové listy, akcie, certifikáty, atp. V průběhu držby takového investičního nástroje tržní cena nástroje může kolísat. Při realizaci nástroje v případě poklesu tržní ceny může investor utrpět ztrátu z původní investice.

Poučení o rizicích spojených s investováním do podílových fondů

Společnost AWD Česká republika s.r.o. má ve své nabídce několik stovek podílových fondů, které se od sebe vzájemně odlišují investičními cíly, rozložením rizika a časovým horizontem, po kterém by měly přinést výnos. Zákazník může vybírat z akciových, dluhopisových, nemovitostních, smíšených (balancovaných) fondů nebo fondů peněžního trhu. V nabídce najdeme jak oborové investiční fondy, které umísťují prostředky investorů například pouze do cenných papírů společností z jednoho odvětví (technologie, suroviny, zdravotnictví, atd.) nebo fondy zaměřeny na určitý region (Spojené státy, Evropa, Latinská Amerika, jihovýchodní Asie, ...).

Všeobecná rizika investování do podílových fondů

Před rozhodnutím o nákupu podílových listů by potenciální zákazníci měli věnovat zvýšenou pozornost rizikovým faktorům, které jsou s investicí do podílových fondů spojeny (podrobnější výčet rizik spolu s jejich popisem lze nalézt v prospektech jednotlivých fondů). Není jisté, že se hodnota podílových listů v budoucnu zvýší, nebo že bude dosaženo vytyčených investičních cílů vyplývajících ze strategie fondu. Hodnota podílových listů a výnosy z nich plynoucí mohou v čase klesat i stoupat a není zcela vyloučeno, že zákazník nezíská zpět celou investovanou částku. Investici by tedy měly realizovat pouze ty osoby a subjekty, které jsou schopny případnou ztrátu finančně unést. Aktiva ve fondech jsou investována do cenných papírů, které



mohou být denominovány v různých měnách. Na hodnotu aktiv příslušného fondu vyjádřenou v jeho základní měně tak mohou mít negativní vliv výkyvy směnných kurzů.

Investice do podílových fondů je dále vystavena úvěrovému (kreditnímu) riziku protistran, s nimiž portfoliomanážer fondu obchoduje.

Specifická rizika investování do jednotlivých druhů podílových fondů

Druh fondu	Výnos	Riziko
fondy peněžního trhu	nižší	velmi nízké až nízké
dluhopisové fondy	střední	nízké až střední
zajištěné (garantované) fondy	střední	střední
smíšené fondy, fondy fondů	střední až vyšší	střední až vysoké
akciové fondy	vysoký	vysoké až velmi vysoké

▪ **Fondy peněžního trhu**

Fondy peněžního trhu investují prostředky do bezpečných a krátkodobých nástrojů finančního trhu, tj. do státních pokladničních poukázek, dluhopisů s krátkou dobou splatností a bankovních termínových vkladů. Fondy peněžního trhu vykazují minimální volatilitu, z hlediska rizikovosti je investice do fondů peněžního trhu nejméně riziková. Výnosy se odvíjí především od výše úrokových sazeb. Navzdory snaze portfoliomanážera alokovat svěřené prostředky do konzervativních investičních nástrojů vydaných bonitními emitenty může být hodnota aktiv negativně ovlivněna zhoršením schopnosti těchto emitentů dostát svým závazkům (kreditní riziko). Velmi nízké kreditní riziko nesou obvykle nástroje vydané státem či jinými veřejnoprávními institucemi, vyšší je toto riziko obvykle v případě soukromých subjektů.

▪ **Dluhopisové fondy**

Dluhopisové fondy investují prostředky především do investičních nástrojů s delší dobou splatnosti. Jejich hodnota může v kratším období mírně kolísat, jelikož ceny dluhopisů jsou vůči změnám úrokových sazeb a kreditnímu riziku emitenta citlivější než v případě fondů peněžního trhu. Očekávaný výnos je však dlouhodobě vyšší než u fondů peněžního trhu. Minimální doporučená délka investičního horizontu je 2 - 3 roky.



- **Smíšené fondy**

Smíšené fondy investují prostředky do různým investičních nástrojů (akcie, dluhopisy, nástroje peněžního trhu), jejich součástí mohou být i profilové fondy. Rizikovost smíšených fondů, stejně jako potenciál výnosu či doporučený investiční horizont, závisí na konkrétní strategii fondu, resp. maximálním přípustným zastoupením rizikových investičních nástrojů.

- **Fondy fondů**

Fondy fondů sestavují svá portfolia z podílových listů jiných vybraných fondů. Stejně jako u smíšených fondů, je rizikovost a potenciál výnosů ovlivněn strategií konkrétního fondu fondů, jejich riziko však snižuje zpravidla efektivnější rozložení aktiv. Tento druh fondů může být zatížen dvojitými manažerskými poplatky.

- **Akciové fondy**

Akciové fondy investují své prostředky především do akcií a mohou tak dosáhnout nadprůměrného zhodnocení. Výkyvy a poklesy výkonností těchto fondů však mohou být značné, proto je doporučován delší investiční horizont (minimálně 5 let). Hodnota aktiv v akciových fondech může být primárně postižena poklesem cen v něm obsažených akcií, které mohou být vyvolány různými faktory (hospodářským výsledkem, situací na trhu či v odvětví, politickými šoky či dalšími exogenními vlivy). Tato rizika lze do značné míry snížit efektivním rozložením investic (diverzifikace) do akcií emitentů různých regionů, odvětví a akcií většího množství společností.

- **Zajištěné (garantované) fondy**

Zajištěné fondy mají zpravidla charakter akciových fondů. Přiměřeně pro ně tak platí poučení vztahující se k akciovým fondům, avšak riziko ztráty je omezeno na rozdíl mezi nákupní cenou a minimální cenou zpětného odkupu stanovenou v souladu s prospektem daného fondu. Při splatnosti zpravidla zaručují minimálně návratnost investované částky, jelikož ručitel se zavazuje doplatit rozdíl mezi minimální cenou zpětného odkupu a hodnotou aktiv (blíže viz „Investiční nástroje s částečně zajištěnou návratností investic“). Jsou proto vhodné především pro opatrné investory.

